

Telenor ASA

ISIN: NO0010063308 | Norwegen | Kurs: NOK 165,30 (26.09.2025 Schlusskurs)

Quelle: Morningstar



Telenor ASA ist ein Telekommunikationsunternehmen aus Norwegen, welches Mobilfunk-, Festnetz- und TV-Dienste anbietet. Der Konzern verfügt über acht Segmente: Norway, Sweden, Denmark, DNA - Finland, dtac - Thailand, Grameenphone - Bangladesh, Pakistan und Other units. In allen der genannten Regionen bietet Telenor Mobilfunkleistungen an, in den Ländern Norwegen, Schweden, Dänemark und Finnland zusätzlich auch Festnetzleistungen. Das Segment Other units umfasst Geschäfte mit internationalen Telekommunikationsunternehmen (Global Wholesale) sowie Übertrags- und Datenkommunikationsdienste via Satellit sowie terrestrische Rundfunk- und TV-Übertragung in Norwegen und Belgien (Norkring und Telenor Satellite). Hinzu kommen Mobilfunkleistungen auf hoher See (Telenor Maritime) und weitere digitale Services.

Übersicht

Portrait

Branche	Telekommunikation
Industrie	Kommunikation
Sub-Industrie	Telekommunikation
Marktkapitalisierung	NOK 227,07 Mrd. (EUR 19,45 Mrd.)
Enterprise Value	NOK 262,69 Mrd.
Ausstehende Aktien	1367,88 Mio.
52-Wochen-Spanne	NOK 125,30 / 170,40

Finanzkennzahlen

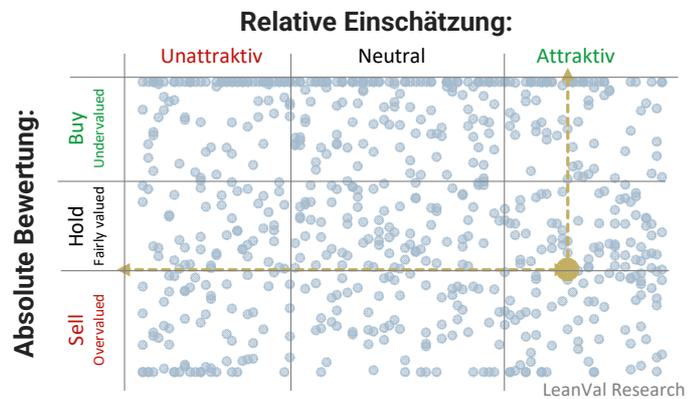
Finanzkennzahlen	Wert	Median Sektor
Dividendenrendite (aktuell)	5,58%	2,62%
Dividendenrendite (T+1)	5,66%	2,43%
P/Earnings (T+1)	19,2	19,0
EV/EBIT (T+1)	18,0	16,5
P/Free Cashflow (T+1)	18,3	12,9

Erläuterung der Bewertungssystematik siehe Disclaimer

Relative
Einschätzung:

Attraktiv

LeanVal Score:
9

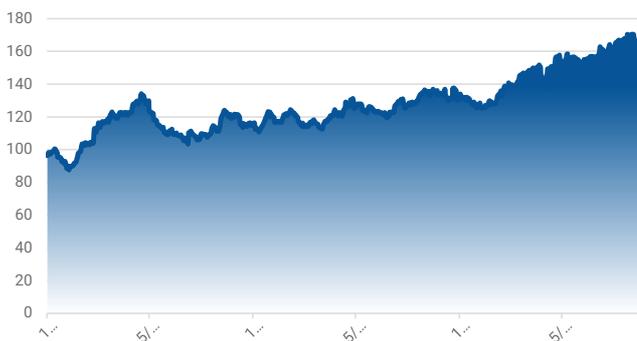


Absolute
Bewertung:

**Hold (Fairly
Valued)**

**Kursziel:
NOK 141,00**

Kursentwicklung (Lokalwährung)



Total Return vs. Benchmark (Euro)



Total Return (EUR)

	Seit Jahresbeginn	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Telenor	35,7%	0,2%	9,0%	11,1%	31,2%	52,5%	78,4%
STOXX Europe 600 NR EUR	11,8%	0,1%	3,5%	3,0%	8,3%	30,6%	54,4%
STOXX EUROPE 600 TELECOM E	11,9%	-4,0%	-1,5%	-0,3%	12,4%	37,8%	42,6%

Zeitpunkt der Veröffentlichung: 27.09.2025 05:09

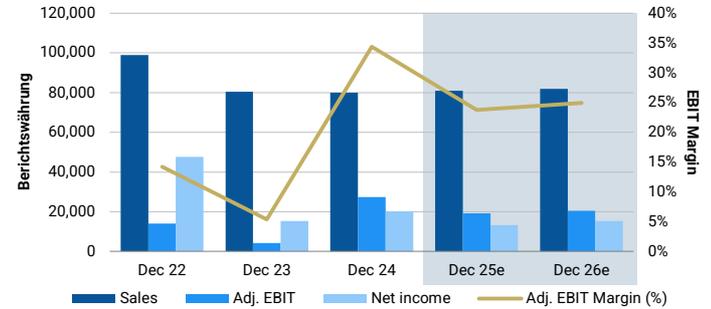
Fundamentale Daten

Financial Statement in Mio. NOK. Bei den beiden blauen Spalten handelt es sich um Prognosen.

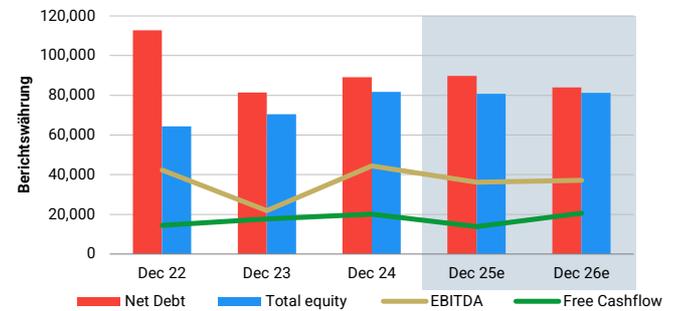
	Dec 22	Dec 23	Dec 24	Dec 25e	Dec 26e
Income Statement					
Sales	98.954	80.452	79.928	80.955	81.818
EBITDA	43.117	41.359	35.495	36.162	37.086
Adj. EBIT	14.052	4.299	27.470	19.257	20.412
Adj. EBIT Margin (%)	14,2	5,3	34,4	23,8	24,9
Profit before tax	10.732	1.097	24.094	18.106	20.168
Net income	47.578	15.380	20.109	13.300	15.307
Diluted EPS reported	32,09	9,90	13,32	8,81	10,14
Dividend per share	9,40	9,40	9,50	9,66	9,80
Balance Sheet					
Intangible assets	37.024	34.513	35.862	35.391	34.938
Total non-current assets	207.067	178.621	201.355	196.899	192.606
Total current assets	32.182	39.756	27.453	33.468	30.382
Total assets	239.249	218.377	228.808	230.367	222.988
Total equity	64.376	70.428	81.766	80.751	81.209
Total non-current liabilities	121.096	101.959	100.658	106.134	99.364
Total current liabilities	53.777	45.990	46.384	43.482	42.416
Total equity & liabilities	239.249	218.377	228.808	230.367	222.988
Cash Flow Statement					
Profit before tax	45.718	19.898	23.834	18.106	20.168
Δ Net working capital	-1.389	89	2.748	132	111
Operating cash flow	39.222	29.120	31.481	30.396	32.894
Investing cash flow	-23.145	-18.297	-11.486	-16.669	-12.381
Free cash flow	14.469	17.691	20.032	13.727	20.513
Financing cash flow	-23.984	-1.534	-29.391	-7.926	-23.779
Total cash flow	-7.907	9.289	-9.396	5.801	-3.266
Cash at end of period	9.677	19.580	10.104	16.571	13.304

Quellen: Morningstar, LeanVal Research

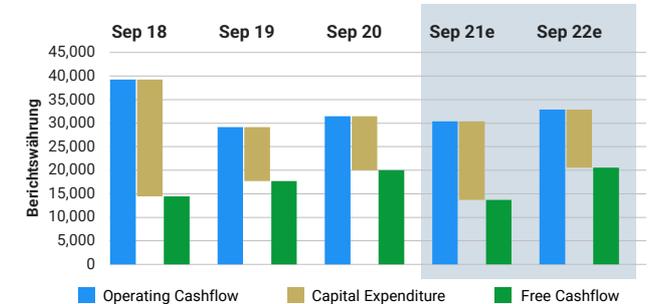
Ergebnisentwicklung



Finanzstabilität

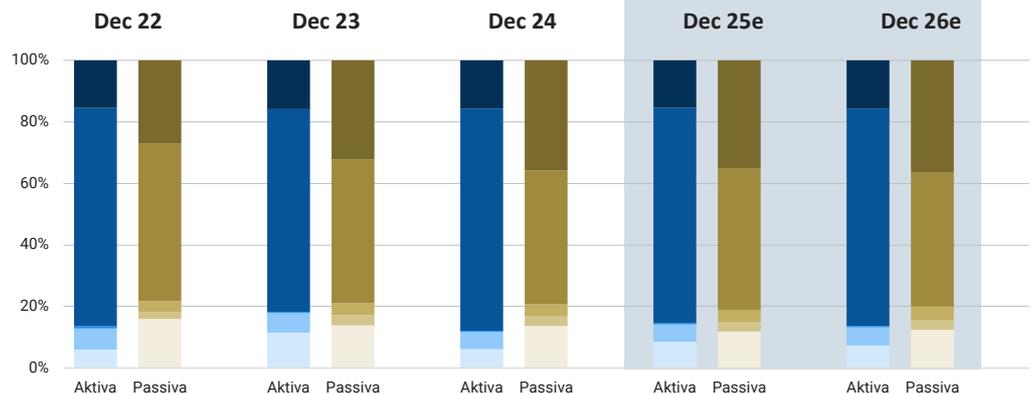


Cashflow Entwicklung



Analyse Bilanzstruktur

AKTIVA	PASSIVA
Intangible Assets	Equity Total
Fixed Assets	Debt
Inventories	Provisions
Receivables	Other Liabilities
Other Assets	NIBL

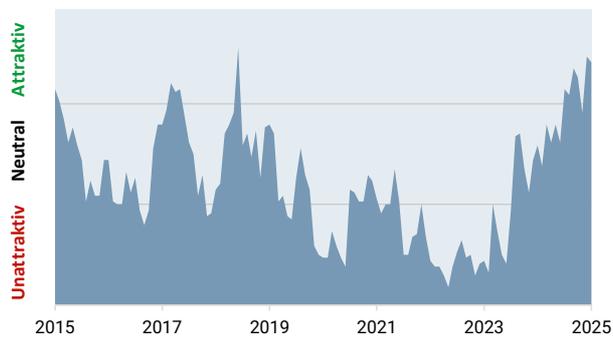


Relative Einschätzung: Attraktiv

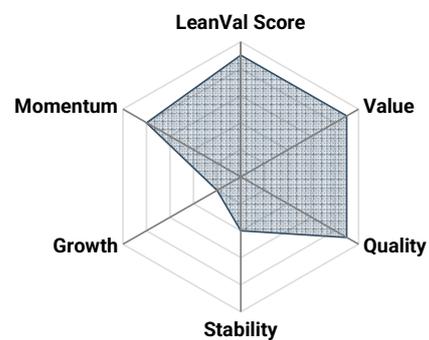
Kommentar zur Kennzahlenanalyse:

Die absolute Bewertung von Telenor kann als fair angesehen werden, da sich für das Wertpapier auf Grundlage einer fundamentalen Bewertung kein wesentliches Up- oder Downside ergibt ("Hold"). Wie sich am positiven Gesamtscore von 82 zeigt, kann das Unternehmen bei der relativen Einschätzung im Vergleich zur Konkurrenz zwar in einigen, aber nicht in allen Kategorien hohe Werte erzielen. Während Telenor in den Bereichen Value und Quality sehr gut abschneidet, fällt auf der anderen Seite insbesondere der schwache Growth Score ins Auge. Dies liegt u.a. an den enttäuschenden Kennzahlen 'EBIT margin grw.(+2y,%)' und 'Earnings growth (+2y, %)'. Das Wachstum der EBIT Marge wird sich in den nächsten zwei Geschäftsjahren voraussichtlich mit im Durchschnitt -12% schlechter entwickeln als der Sektor (9.5%). Das durchschnittliche Gewinnwachstum wird für die nächsten zwei Geschäftsjahre mit -9.2% prognostiziert, was unter dem Durchschnitt vergleichbarer Unternehmen liegt (9.5%).

Entwicklung der relativen Attraktivität



Aktuelle LeanVal Scores



Value

Genutzt werden Bewertungskennzahlen, die den realwirtschaftlichen Wert eines Unternehmens mit dem aktuellen Börsenwert vergleichen. Andere Kennzahlen messen das Verhältnis des Enterprise Values (Marktkapitalisierung zuzüglich Schulden, abzüglich der gesamten liquiden Mittel) zum EBIT, EBITDA oder Free Cashflow.

Quality

Der Schwerpunkt der Kennzahlen liegt auf der Qualität der operativen Tätigkeit. Dies wird insbesondere mit den Kennzahlen EBIT, operativer Cashflow und Return on Invested Capital (ROIC) gemessen. Hierbei wird nicht nur miteinbezogen, ob ein Unternehmen Wachstum bei diesen Kennzahlen erzielen kann, sondern auch mit welcher Kontinuität dieses Wachstums erreicht wird.

Stability

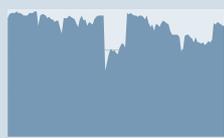
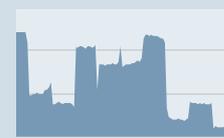
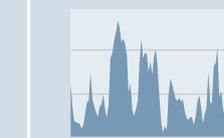
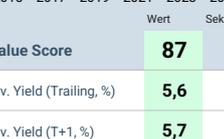
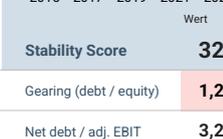
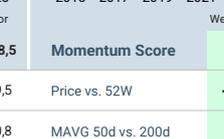
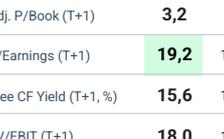
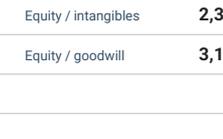
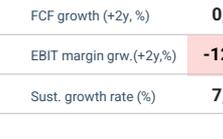
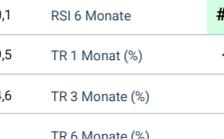
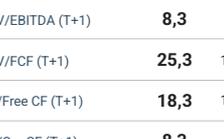
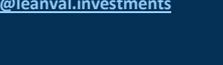
Die Solvenz und Finanzierungsstruktur eines Unternehmens ist ein bedeutender Faktor in der Unternehmensentwicklung. Eine gute Substanz erlaubt es einem Unternehmen Schwächephasen zu überbrücken, was sich somit maßgeblich auf dessen Stabilität auswirkt.

Growth

Das Wachstum eines Unternehmens ist ein wichtiges Entscheidungs-kriterium. Doch Gewinne, Cashflow und Investitionen müssen in einem ausgewogenen Verhältnis stehen. Daher empfiehlt sich die Verwendung von Kennzahlen, die Erfolg und Ressourcenverbrauch ins Verhältnis setzen. Dies erlaubt ferner Aussagen über den Aufbau oder die Abnutzung der vorhandenen Substanz.

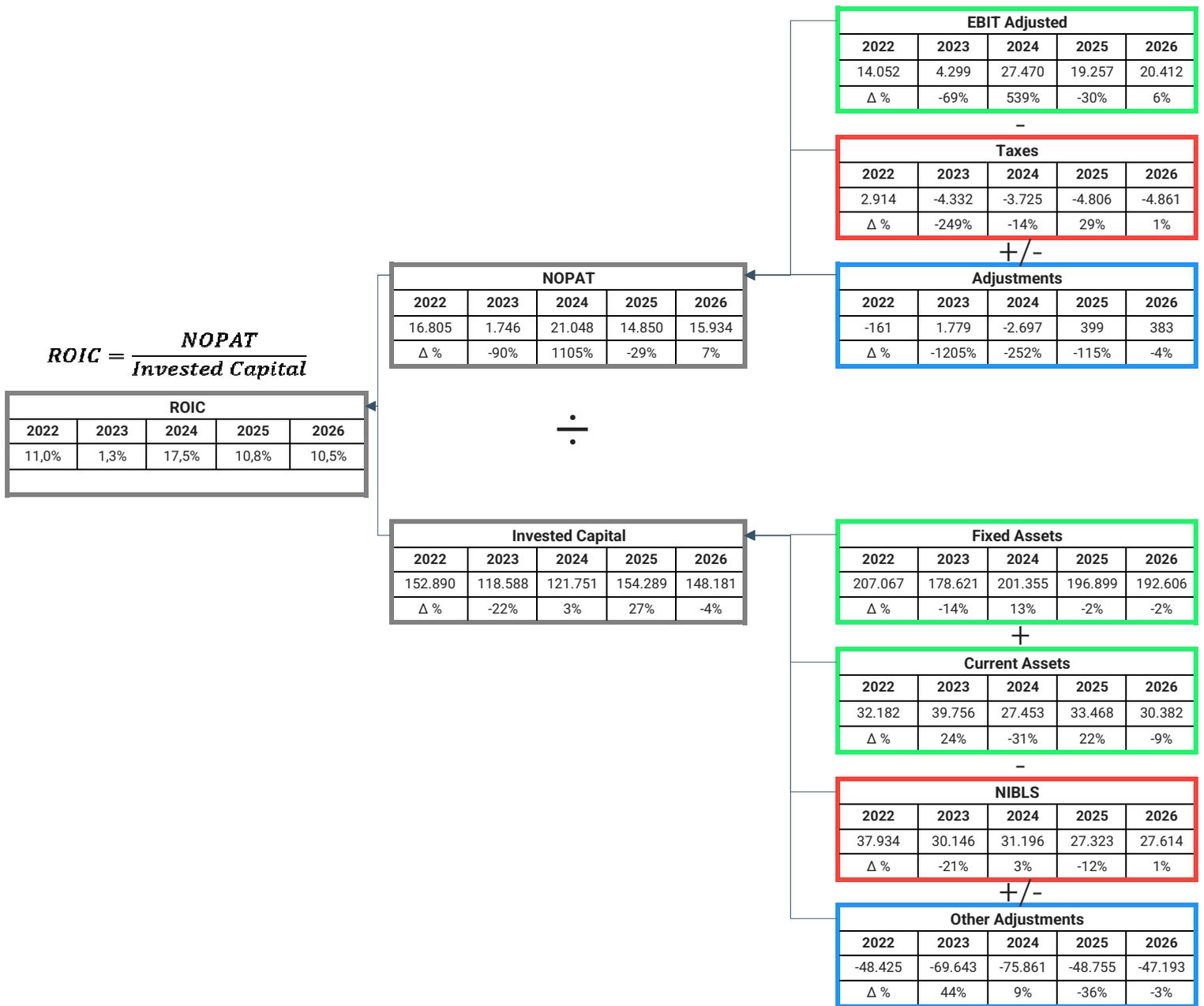
Momentum

Auch günstige Aktien können noch günstiger werden. Um sogenannte Value Traps zu vermeiden, ist es LeanVal wichtig, auch die momentane Nachfrage nach einzelnen Unternehmen in die Gesamtbewertung mit einfließen zu lassen.

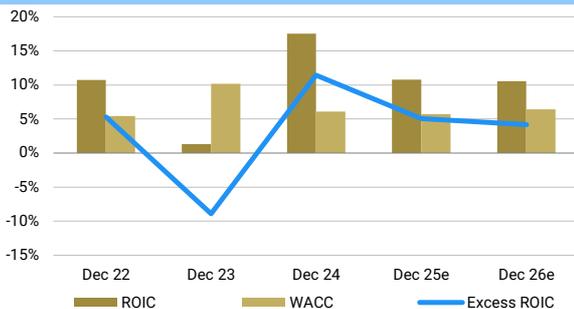
	2015	2017	2019	2021	2023	2025	Wert	Sektor
Value Score							87	76
Div. Yield (Trailing, %)							5,6	2,6
Div. Yield (T+1, %)							5,7	2,4
Adj. P/Book (T+1)							3,2	2,0
P/Earnings (T+1)							19,2	19,0
Free CF Yield (T+1, %)							15,6	17,8
EV/EBIT (T+1)							18,0	16,5
EV/EBITDA (T+1)							8,3	7,3
EV/FCF (T+1)							25,3	16,1
P/Free CF (T+1)							18,3	12,9
P/Op. CF (T+1)							8,3	8,1
Quality Score							84	75
Avg. ROIC (-3y, %)							9,8	8,2
Avg. ROIC growth (-2y, %)							250,0	6,0
ROIC growth quality							0,0	0,0
EBIT margin growth (-2y, %)							234,8	12,8
EBIT margin growth quality							0,0	0,0
OCF growth quality							0,0	0,0
Stability Score							32	25,5
Gearing (debt / equity)							1,2	0,9
Net debt / adj. EBIT							3,2	3,1
Equity / intangibles							2,3	1,0
Equity / goodwill							3,1	1,6
Growth Score							11	28,5
Earnings growth (+2y, %)							-9,2	9,5
Growth investm. factor							0,9	0,8
FCF growth (+2y, %)							0,1	0,1
EBIT margin grw.(+2y,%)							-12,0	9,5
Sust. growth rate (%)							7,3	4,6
Momentum Score							74	55,5
Price vs. 52W							-4,3	-12,0
MAVG 50d vs. 200d							9,4	4,6
RSI 6 Monate							####	5077,0
TR 1 Monat (%)							-2,8	-2,0
TR 3 Monate (%)							4,1	-4,1
TR 6 Monate (%)							8,4	1,9
TR 12 Monate (%)							20,8	6,0

Interpretation der Farben bei den Kennzahlen:
Grün= Wert liegt im oberen Drittel des Universums,
Rot= Wert liegt im unteren Drittel des Universums.

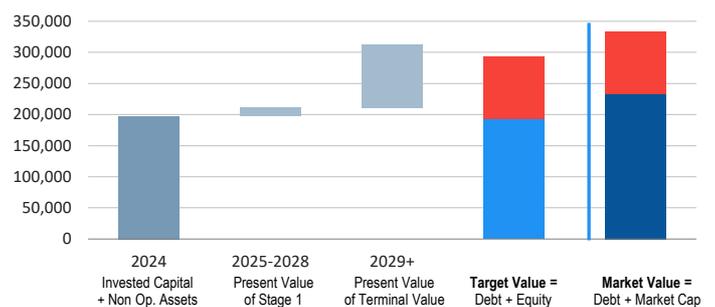
Absolute Bewertung: Hold (Fairly Valued) (Kursziel: NOK 141,00)



ROIC vs. WACC



Bewertung



ESG-Daten

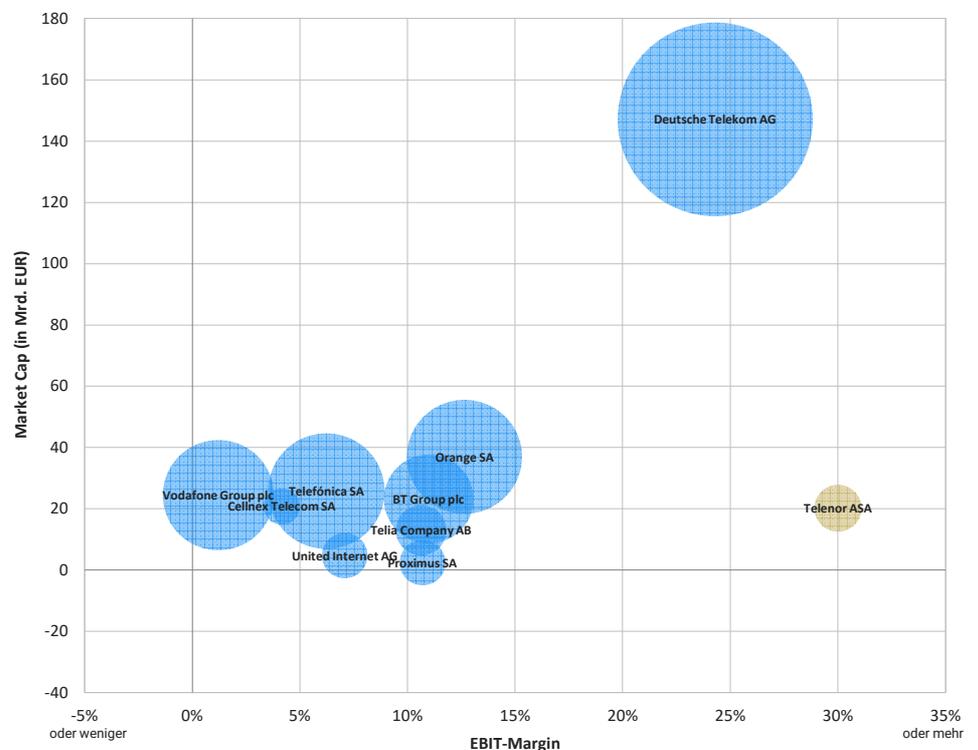
ESG Score Composition		ESG Risk Score Components:		Notable Issues	Highest Controversy Level:	Product Involvement
Overall Exposure Score:	43,0	Environment Risk Score:	4,8	Data Privacy and Cybersecurity	Moderate	Keine
- Overall Managed Score:	24,0	Social Risk Score:	11,2	Product Governance	Highest Controversy Topic:	
= ESG Risk Score:	19,0	Governance Risk Score:	3,0	Business Ethics	Business Ethics Incidents	
ESG Risk Category:	Low					

Übersicht Wettbewerber (Auswahl)

Einschätzung / Performance

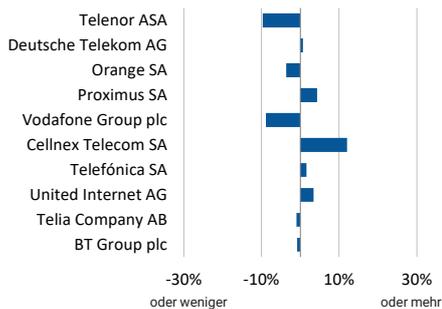
	Votum	Relativ	Perf. YTD
Telenor ASA (NO0010063308)	Hold	Attraktiv	22%
Deutsche Telekom AG (DE0005557508)	Buy	Neutral	8%
Orange SA (FR0000133308)	Sell	Neutral	32%
Proximus SA (BE0003810273)	Buy	Neutral	4%
Vodafone Group plc (GB00BH4HKS39)	Buy	Attraktiv	7%
Cellnex Telecom SA (ES0105066007)	Sell	Unattraktiv	-21%
Telefónica SA (ES0178430E18)	Hold	Attraktiv	0%
United Internet AG (DE0005089031)	Hold	Unattraktiv	45%
Telia Company AB (SE0000667925)	Sell	Neutral	10%
BT Group plc (GB0030913577)	Buy	Neutral	27%

Vergleich Market Cap vs. EBIT-Margin vs. Umsatz

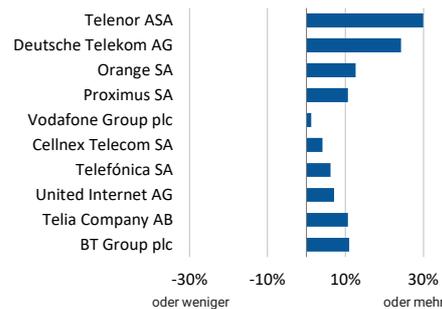


○ Die Fläche entspricht dem Umsatz

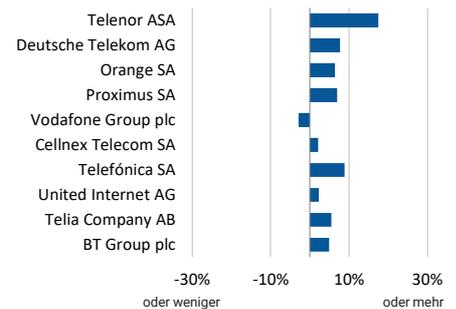
Umsatzwachstum (3 Jahre)



Aktuelle EBIT Margin



Aktueller ROIC



Disclaimer

Das vorliegende Datenblatt ist die Zusammenfassung der Ergebnisse einer quantitativen Analyse des oben genannten Anlageinstruments innerhalb der Softwareumgebung der LeanVal Research GmbH. Die Erstellung erfolgt automatisiert.

Allgemeines

Die Anlagestrategie- und/oder Anlageempfehlungen (nachfolgend „Analysen“ genannt) werden von der LeanVal Research GmbH nur zu Informationszwecken erstellt.

Weder die LeanVal Research GmbH noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung der Analysen oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit diesen entstehen. Die Analysen stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bilden diese oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß gebilligten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage der Analysen. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die Analysen können insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen der jeweiligen Verfasser. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der LeanVal Research GmbH und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die hier wiedergegebene Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der LeanVal Research GmbH in Deutschland bestimmt. Sollte der ursprüngliche Empfänger die Analyse weiterleiten, so ist er verpflichtet, dies unter Einhaltung bestehender Regelungen und Gesetze zu tun und es ergibt sich hieraus keinerlei Verpflichtung der LeanVal Research GmbH gegenüber einer dritten Partei. Insbesondere ist die Information nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz oder Wohnsitz in Großbritannien, den USA oder in Kanada bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden. Die Verteilung der Analysen in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz die Analysen gelangen, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung der Analysen und ihrer Inhalte im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der LeanVal Research GmbH gestattet.

Informationsquellen

Sämtliche Analysen werden auf der Grundlage der Daten eines Datenanbieters sowie von allgemein zugänglichen Quellen („Informationen“) erstellt, die die LeanVal Research GmbH für zuverlässig hält. Die LeanVal Research GmbH hat die Informationen jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der LeanVal Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und LeanVal Research GmbH haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die LeanVal Research GmbH keine Haftung für in diesen Analysen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen. Obwohl die Analysen mit aller Sorgfalt zusammengestellt werden, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die LeanVal Research GmbH, deren Anteilseigner, Organe und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen, die aus in den Analysen enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Datenquelle für alle historischen Kurse ist Morningstar und LeanVal Research.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von der LeanVal Research GmbH analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, NAV-Bewertungen und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell. Die errechneten Scores (Value, Quality, Stability, Growth) sind das Ergebnis eines proprietären Modells der LeanVal Research GmbH. Sie ergeben sich aus dem Vergleich fundamentaler Kennzahlen des quantitativ analysierten Unternehmen im Verhältnis zu Vergleichsunternehmen innerhalb eines Sektors (ggf. einer Region). Hinweise zur generellen Vorgehensweise befinden sich unter www.leanval.investments. Das absolute Kursziel und damit verbunden die absolute Einschätzung (unterbewertet, neutral überbewertet) ergeben sich unter Verwendungen eines in die Zukunft gerichteten DCF- oder ROIC (Return on Invested Capital) Verfahrens. Als Grundlage dienen hierbei die Schätzungen der zukünftigen Gewinne. Die Gewinnsschätzungen basieren entweder auf einem Konsensus oder werden von der LeanVal Research GmbH selbst vorgenommen.

Aktualisierungen

Ein Anspruch der Empfänger auf Veröffentlichung von aktualisierten Analysen besteht nicht. Die LeanVal Research GmbH behält sich vor, Aktualisierungen von Analysen unangekündigt vorzunehmen. Das vorliegende Dokument wird in der Regel mehrmals wöchentlich aktualisiert.

Erläuterung der Empfehlungssystematik

Die relative Einschätzung basiert auf den verschiedenen Scores der einzelnen Unternehmen in den Bereichen Value, Quality, Stability, Growth und Momentum welche mit den Durchschnittswerten des Gesamtmarktes und/oder des Sektors verglichen werden. Die Unternehmen werden auf einer Skala von 0 bis 100 eingestuft. Hieraus werden die drei Ratings „unattraktiv“ (0 bis 30 auf der Skala), „neutral“ (31 bis 70 auf der Skala) und „attraktiv“ (71 bis 100 auf der Skala) abgeleitet. Die relative Einschätzung kann sich aufgrund der hohen Komplexität der Scores und der vielfältigen Abhängigkeiten zwischen den analysierten Unternehmen kurzfristig ändern.

Das Ratingsystem der LeanVal Research GmbH für die absolute Bewertung umfasst die Ratings „Buy“, „Hold“ und „Sell“. Das Rating einer Aktie basiert auf der erwarteten Rendite für die kommenden sechs bis zwölf Monate. Die erwartete Rendite setzt sich aus der prognostizierten Veränderung des Aktienkurses und der voraussichtlichen Dividendenrendite zusammen. Änderungen des Diskontierungsfaktors oder der prognostizierten Cashflows können zu erheblichen Änderungen des Kursziels führen.

Ratingsystem der absoluten Bewertung:

Buy	Potenzial > + 15%
Hold	Geringes Aufwärts- und Abwärtspotential
Sell	Potenzial < - 15%

Interessenkonflikte

In den Finanzanalysen sind Umstände oder Beziehungen, die Interessenkonflikte begründen können, weil sie die Unvoreingenommenheit - der Mitarbeiter der LeanVal Research GmbH, die die Analyse erstellt haben, - der LeanVal Research GmbH als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen oder - der sonstigen für die LeanVal Research GmbH tätigen und an der Erstellung mitwirkenden Personen oder Unternehmen gefährden könnten, anzugeben. Offenlegungspflichtige Informationen über Interessen oder Interessenkonflikte liegen insbesondere vor, wenn

- wesentliche Beteiligungen (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen oder Unternehmen und den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, bestehen,
- o.g. Personen oder Unternehmen Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreiben (Market Making/ Designated Sponsoring),
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt waren, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden waren oder in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielten, soweit von der Offenlegung dieser Informationen keine vertraulichen Geschäftsinformationen betroffen sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen haben,
- o.g. Personen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahrnehmen oder
- o.g. Personen oder Unternehmen sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf die Emittenten haben, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

Compliance

Die LeanVal Research GmbH hat in Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen institutsinterne Informationsschranken, die den Zugang der Analysten zu Insiderinformationen verhindern. Die Einhaltung wird durch den Compliance-Beauftragten überwacht.

LeanVal Research GmbH
Die Geschäftsführung

Telefon: +49 69 9494 88 050
E-Mail: research@leanval.investments

Standardisiertes Informationsblatt für Aktien am organisierten Markt nach §64 Abs. 2 WpHG

Dieses Informationsblatt informiert Sie in allgemeiner Weise über die wesentlichen Eigenschaften einer Aktie, die an einem organisierten Markt gehandelt wird. Es ist der Anlage zu § 4 Absatz 3 der Verordnung zur Konkretisierung der Verhaltensregeln und Organisationsanforderungen für Wertpapierdienstleistungsunternehmen (WpDVerOV) entnommen.

Unter einem organisierten Markt versteht man deutsche oder europäische Handelsplätze (Börsen), die von staatlichen Stellen genehmigt, geregelt und überwacht werden. Die Aktiengesellschaften, deren Aktien dort zum Handel zugelassen werden, müssen detaillierten Veröffentlichungspflichten genügen. Bei vielen Aktiengesellschaften finden Sie Informationen wie Halbjahres- und Jahresfinanzberichte sowie Mitteilungen über kursrelevante Ereignisse auf ihren Internetseiten, zum Beispiel unter „Investor Relations“.

Bitte informieren Sie sich über die speziellen Chancen und Risiken einer bestimmten Aktie, zum Beispiel auf den Internetseiten der jeweiligen Aktiengesellschaft, oder fragen Sie Ihre Anlageberaterin oder Ihren Anlageberater.

Was ist eine Aktie?

Eine Aktie ist ein Wertpapier, mit dem Sie einen Anteil am Grundkapital einer Aktiengesellschaft erwerben. Mit dem Kauf einer Aktie werden Sie Aktionärin bzw. Aktionär dieser Aktiengesellschaft in Höhe des Kapitalanteils Ihrer Aktien. Sie nehmen durch Ihre Aktien an der wirtschaftlichen Entwicklung des Unternehmens über Kurssteigerungen und Dividendenzahlungen teil, tragen aber auch Verluste mit, im Extremfall bis zur Höhe Ihrer Anlage.

Für wen sind Aktien eine mögliche Anlageform?

Aktien kommen für Sie als Anlage in Betracht, wenn Sie

- über Grundkenntnisse der Aktienmärkte verfügen,
- sich unmittelbar an einem Unternehmen beteiligen wollen,
- die mit einer Aktie verbundenen Chancen nutzen möchten sowie
- bereit und in der Lage sind, die Risiken einer Aktienanlage zu tragen.

Welche Rechte sind mit einer Aktie verbunden?

Wenn Sie eine Aktie kaufen, überlassen Sie der Aktiengesellschaft Ihr Geld auf unbestimmte Zeit, es wird Ihnen also nicht etwa zu einem bestimmten Fälligkeitstermin zurückgezahlt. Durch den Verkauf Ihrer Aktien können Sie sich aus Ihrer Beteiligung an einer Aktiengesellschaft lösen.

Mit einer Aktie sind verschiedene Rechte verbunden. Die Rechte können je nach Aktiengattung unterschiedlich sein: Stammaktien sind der Regelfall; mit ihnen sind die Rechte verbunden, die im Aktiengesetz und in der Satzung der Aktiengesellschaft festgeschrieben sind (siehe dazu Punkte 1 bis 3), zum Beispiel Stimm- und Bezugsrechte. Daneben gibt es Vorzugsaktien: Diese gewähren bestimmte Vorzüge, zum Beispiel einen erhöhten Dividendenanspruch, allerdings entfällt in der Regel das Stimmrecht.

Sie haben insbesondere folgende Rechte:

- 1. Stimmrecht und Auskunftsrecht:** Sie können an der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft teilnehmen und dort abstimmen sowie Auskünfte verlangen.
- 2. Recht auf Gewinnanteil (Dividende):** Erwirtschaftet das Unternehmen einen (Bilanz-)Gewinn, kann die Hauptversammlung des Unternehmens beschließen, diesen an die Aktionärinnen und Aktionäre auszuzahlen. Sie haben dann im Regelfall Anspruch auf einen Anteil an diesem Gewinn gemäß Ihrer Beteiligung am Grundkapital, sofern die Satzung nichts Abweichendes bestimmt. Voraussetzung ist, dass Sie die Aktien an dem für den Bezug der Dividende relevanten Stichtag halten.
- 3. Bezugsrecht:** Wird das Grundkapital einer Aktiengesellschaft erhöht, werden neue Aktien ausgegeben. Wenn Sie bereits Aktien dieser Aktiengesellschaft haben, sind Sie berechtigt, neue Aktien zu kaufen. Damit können Sie Ihren Anteil am Grundkapital konstant halten. Allerdings kann dieses Bezugsrecht durch einen Beschluss der Hauptversammlung ausgeschlossen werden.

Welche Chancen bietet eine Aktie?

Durch den Kauf einer Aktie haben Sie die Möglichkeit, Kursgewinne zu erzielen. Liegt der Kurs zum Zeitpunkt des Verkaufs der Aktie höher als zum Zeitpunkt des Kaufs, können Sie einen Gewinn erzielen. Außerdem erhalten Sie eine Dividende, wenn die Hauptversammlung beschließt, eine Dividende auszuzahlen.

Welche Risiken gehen Sie ein, wenn Sie eine Aktie kaufen?

- 1. Bonitäts-/Emittentenrisiko:** Die Aktiengesellschaft kann insolvent werden, das heißt, sie hat zu hohe Schulden oder ist zahlungsunfähig. Dann können Sie unter Umständen das gesamte Geld verlieren, das Sie eingesetzt haben (Totalverlust).
- 2. Kursveränderungsrisiko:** Der Marktpreis der Aktie (Kurs) hängt von Angebot und Nachfrage ab und kann fallen, wenn sich der Aktienmarkt als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes negativ entwickelt, zum Beispiel weil sich die Konjunktur- oder Branchenaussichten verschlechtern. Gründe für den Kursverlust können auch unternehmensspezifisch sein. Beispiele dafür sind verschlechterte Geschäftsaussichten oder verfehlte Ertragsziele.
- 3. Dividendenrisiko:** Die Aktiengesellschaft zahlt keine Dividende aus oder die Dividende ist geringer als erwartet. Das kann zum Beispiel der Fall sein, wenn die Aktiengesellschaft keinen oder einen geringeren Gewinn macht als erwartet oder wenn die Hauptversammlung beschließt, keinen Gewinn auszuzahlen.
- 4. Währungsrisiko:** Wenn eine Aktie in einer anderen Währung als in Euro an der Börse notiert ist, beeinflusst der Wechselkurs zusätzlich Ihren Gewinn oder Verlust.
- 5. Risiko der Einstellung der Börsennotierung/des Widerrufs der Zulassung:** Die Aktiengesellschaft kann die Börsennotierung einstellen oder die Zulassung zum Börsenhandel widerrufen. Dann können Sie die Aktie unter Umständen gar nicht mehr oder nur mit großen Preisabschlägen verkaufen.

Wann können Sie Aktien kaufen oder verkaufen?

Aktien, die an einem organisierten Markt gehandelt werden, können in der Regel an jedem Börsentag ge- oder verkauft werden. Es kann zu Schwierigkeiten beim Verkauf oder zu größeren Preisabschlägen kommen, wenn es keinen ausreichenden börslichen Handel der Aktie gibt.

Welche Kosten fallen an?

Sie erhalten neben diesem Informationsblatt eine formalisierte Kostenaufstellung. Diese enthält Informationen zu den anfallenden Kosten und Nebenkosten für den Kauf oder Verkauf einer Aktie und gegebenenfalls für ein Wertpapierdepot (Depotentgelt). Durch einen Vergleich von Preisverzeichnissen können Kosten vermieden oder reduziert werden. Die Kosten vermindern eine sich möglicherweise ergebende Rendite.

Ort, Datum, Übergeben durch: